



GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

**RENDICONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2010**

SOMMARIO

I Relazione sull'andamento del Gruppo	p. 3
Premessa	p. 3
Attività del Gruppo	p. 3
Le divisioni operative	p. 4
Informazione in ordine agli indicatori alternativi di performance	p. 5
Andamento economico del Gruppo	p. 5
Situazione patrimoniale e finanziaria	p. 7
Eventi rilevanti del primo trimestre 2010	p. 11
Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso	p. 12
II. Dati societari	p. 14
III. La struttura del Gruppo al 31.03.2010	p. 15
IV. Composizione degli organi societari	p. 16
V. Formato e contenuto della Relazione Trimestrale	p. 17
Area di consolidamento	p. 17
Criteri di Consolidamento	p. 17
Allegati	
1. Elenco delle Imprese incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni al 31/03/2010	p. 18

I. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO

Premessa

Il presente rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998, introdotto dal decreto legislativo 195/2007 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Internazionali IAS/IFRS.

I dati della presente relazione non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Attività del Gruppo

Il Gruppo Greenvision ambiente, quotato alla Borsa di Milano dal 2004, è oggi fortemente concentrato nella realizzazione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili, dove vanta una lunga esperienza ed una riconosciuta leadership in Italia in particolare nella tecnologia del trattamento meccanico-biologico dei rifiuti urbani sviluppata dalla controllata Ladurner. Attraverso l'uso di questa tecnologia sono stati realizzati in Italia diversi impianti di produzione di CDR, un combustibile di qualità derivato dai rifiuti urbani selezionati, utilizzato al posto dei combustibili fossili per la produzione di energia elettrica. Il Gruppo, inoltre, costruisce e gestisce impianti di biogas da discarica, da rifiuti solidi urbani e da fonti agricole rinnovabili per la produzione di energia elettrica.

Il gruppo ha avviato nel 2008 un'attività di realizzazione di impianti fotovoltaici "chiavi in mano" che progetta, realizza e gestisce in conto proprio e in conto terzi.

Il Gruppo completa l'offerta di servizi per l'ambiente con qualificati laboratori e attività di analisi di siti contaminati, bonifiche ambientali, impianti di depurazione delle acque e trattamento dei fanghi, organizzazione e gestione di campagne di comunicazione ambientale.

Greenvision ambiente ha avviato nell'ultimo periodo un piano di dismissione di attività considerate non più core business, che ha portato al deconsolidamento di importanti realtà quali le attività di componentistica elettrica di Conchiglia, ceduta nel 2008 insieme alla quota di maggioranza in Innovative Value Activity, società di trading di materie plastiche. Nel 2009 Greenvision ambiente ha conferito il ramo operativo (produzione di geosintetici) in una Newco, ceduta poi per il 49% alla società Officine Maccaferri. Sempre nel 2009 Greenvision ambiente ha definito gli accordi per la cessione delle quote nelle società attive nell'eco-edilizia e nella raccolta di biomasse, operazione perfezionata a febbraio 2010. Si segnala che le società oggetto di tale cessione (Bioenergy srl, Enervision srl, Euchora srl, Kefi SpA e Dianimpianti srl) sono state ancora consolidate al 31 marzo 2010 in quanto, sulla base degli accordi stipulati, Greenvision ambiente ha designato due membri su tre del consiglio di amministrazione e tali membri rimarranno in carica fino alla estinzione del pegno oggi esistente a garanzia dei pagamenti differiti concessi all'acquirente. Il pegno potrà essere rilasciato con contestuale rilascio di fideiussione bancaria a garanzia dei pagamenti differiti. Si informa, inoltre, che ad oggi è stata pagata metà della prima tranche del prezzo pattuito (Euro 500 migliaia).

La riorganizzazione del Gruppo ha portato, inoltre, alla costituzione di nuove società nelle quali sono confluiti gli impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili già attivi o in costruzione.

Dal 22 giugno 2009, con l'accorpamento dei mercati MTA (Mercato Telematico Azionario) ed Expandi di Borsa Italiana, le azioni ordinarie di Greenvision ambiente SpA sono state trasferite dal segmento standard classe 2 del mercato Expandi al segmento standard classe 1 del MTA (codice Bloomberg/Reuters: VIS IM / VISA.MI)

Le divisioni operative

Le attività del gruppo Greenvision ambiente, originariamente suddivise in due aree operative (Area Ambiente e Area Sicurezza Ambientale) sono state riorganizzate in tre aree di business per riflettere le variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento. Le tre aree di business sono le seguenti:

1. **RENEWABLES:** l'area Renewables rappresenta il 61% del fatturato consolidato del primo trimestre 2010 e comprende le attività di Ladurner SpA, Ladurner Ambiente SpA, Ecoprogetto Milano srl, Greenvision ambiente Photo Solar srl, Bio-Energy srl, Enervision srl, Foggia Energia srl, Trapani Energia srl, Scurrelle Energia srl, Trinacria Sole 1 srl, Trinacria Sole 2 srl, Trinacria Sole 3 srl . Nell'ambito di tale divisione il Gruppo svolge le seguenti attività:
 - a. costruzione e gestione di impianti per la produzione di CDR, di biogas da rifiuti e da fonti agricole rinnovabili;
 - b. impianti di produzione di compost da rifiuti umidi e scarti vegetali;
 - c. progettazione, realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici "chiavi in mano";
 - d. raccolta, trasformazione e commercializzazione di biomasse vegetali utilizzate per la produzione di energia elettrica. Si ricorda che questa attività, svolta dalle società Enervision e Bioenergy, è stata oggetto di cessione nel mese di febbraio 2010.

2. **ECO-BUILDING, LAND CARE & CORPORATE:** l'area Eco-building & Land Care rappresenta il 22% del fatturato consolidato del primo trimestre 2010 e comprende le attività di KEFI SpA, Euchora srl, Italdreni srl, Agrostar srl, Dianimpianti srl. La divisione include anche le attività di holding e di servizi amministrativi e finanziari svolti dalla Capogruppo e da Ladurner Ambiente SpA. Nell'ambito di tale divisione il Gruppo svolge le seguenti attività:
 - a. produzione e commercializzazione di pannelli isolanti naturali ricavati da una pianta, il kenaf, utilizzati in eco-edilizia ed in altre applicazioni industriali, commercializzazione di prodotti per la bio-edilizia e macchinari per la lavorazione delle fibre. Si ricorda che questa attività, svolta dalle società Kefi ed Euchora, è stata oggetto di cessione nel mese di febbraio 2010;
 - b. produzione e commercializzazione dei geosintetici, prodotti utilizzati per drenare e consolidare i terreni e per la prevenzione dei fenomeni di erosione;
 - c. impianti di irrigazione e drenaggio per il settore agricolo, prodotti per la protezione delle coltivazioni;
 - d. attività di direzione, amministrazione e finanza.

3. **SERVIZI AMBIENTALI:** l'area Servizi ambientali rappresenta il 17% del fatturato consolidato del primo trimestre 2010 e comprende le attività di Studio Alfa srl, Idecom srl, Ladurner Bonifiche srl, Ladurner Acque srl e SEC srl. Tale divisione racchiude le attività di costruzione e gestione di impianti di trattamento delle acque e dei fanghi, le attività di bonifiche dei siti contaminati, i servizi ambientali di analisi di laboratorio, di monitoraggio e certificazione ambientale.

Informazione in ordine agli indicatori alternativi di performance

Lo schema di conto economico riportato nel presente resoconto evidenzia alcuni risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IAS/IFRS, in quanto si ritiene costituiscano un'informativa significativa delle performance aziendali del periodo. Si riportano di seguito informazioni relative ai suddetti risultati intermedi:

Risultato Operativo Lordo: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi / oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti, degli accantonamenti e delle svalutazioni alle voci dell'attivo operate nel corso del periodo di riferimento;

Risultato Operativo: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte e dei proventi / oneri derivanti dalla gestione finanziaria;

Utile prima delle imposte: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte.

Andamento economico del Gruppo

Il primo trimestre 2010 è stato caratterizzato, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, da una maggiore attività in conto proprio per la realizzazione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili in concessione. La realizzazione di tali impianti, alcuni dei quali entreranno in esercizio già a partire dall'anno in corso, ha in parte determinato la diminuzione del fatturato a fronte di un aumento dei lavori interni. I primi mesi dell'anno in corso sono stati anche caratterizzati da una situazione climatica non favorevole che ha rallentato i lavori nei cantieri aperti.

I Ricavi totali consolidati del Gruppo al 31 marzo 2010, a parità di perimetro di consolidamento, hanno registrato una flessione del 25% passando da Euro 48,9 milioni a Euro 36,7 milioni. Rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nei primi mesi del 2010 è entrato in funzione l'impianto fotovoltaico di Vallelunga ed è entrato a regime l'impianto di compostaggio di Albairate per il quale è stata ottenuta l'autorizzazione al trattamento di una quantità di 29.500 ton di rifiuti rispetto ai 22.000 iniziali. Questi impianti, di proprietà e/o in concessione, insieme all'impianto di biogas da rifiuti di Scurelle, hanno fatto registrare nel primo trimestre 2010 ricavi per circa Euro 1 milione con un margine operativo lordo medio del 27%.

Si ricorda che a febbraio 2010 è stata perfezionata l'operazione di cessione del 25% alla famiglia del socio fondatore, Giacomo Gallusi, delle società Kenaf Eco Fibers Italia SpA (K.E.F.I.), Bioenergy srl ed Enervision srl e del rimanente 30% del capitale sociale detenuto da Greenvision ambiente in Euchora srl, società di commercializzazione di prodotti per la bio-edilizia.

Il pagamento differito del prezzo, previsto in due rate, la prima di Euro 1 milione entro il 31 marzo 2010 (con pagamento entro il 15 aprile) e la seconda entro il 20 dicembre 2010, è stato garantito attraverso pegno su quote/azioni delle società oggetto della cessione.

Le società oggetto di cessione sono state ancora consolidate al 31 marzo 2010 in quanto, sulla base degli accordi stipulati, Greenvision ambiente ha designato due membri su tre del consiglio di amministrazione e tali membri rimarranno in carica fino alla estinzione del pegno oggi esistente a garanzia dei pagamenti differiti concessi all'acquirente. Il pegno potrà essere rilasciato con contestuale rilascio di fideiussione bancaria a garanzia dei pagamenti differiti. Si informa, inoltre, che ad oggi è stata pagata metà della prima tranche del prezzo pattuito (Euro 500 migliaia).

Nel settore Waste to Energy sono in fase di ultimazione gli impianti di biogas da discarica a Foggia e Trapani, ottenuti in concessione per oltre 15 anni, che produrranno in totale 20.000 MWh/anno di energia alternativa ed entreranno in funzione nel corso dell'esercizio. Inizieranno a breve i lavori relativi alla concessione di un nuovo impianto di biogas da discarica nel Comune di Sassari, che avrà una potenza installata di 2 MWe, ed è stata acquisita una nuova commessa per la costruzione di un impianto di biogas da fonti agricole nel comune di Cerrione in provincia di Biella

di potenza 1 MWe. E' stato aggiudicato, inoltre, un importante contratto relativo alla manutenzione ordinaria e straordinaria dei separatori balistici presso gli impianti di selezione e trattamento dei rifiuti della Regione Campania. Da segnalare inoltre l'avvio dei lavori di commesse relative alla realizzazione di impianti di produzione di energia da biogas da biomasse.

Nel settore delle bonifiche è stato attivato il progetto Remtec con l'autorizzazione per realizzare un centro di stoccaggio e trattamento di rifiuti speciali ubicato nella provincia di Bolzano che tratterà 240.000 ton/anno di rifiuti speciali provenienti da tutto il territorio nazionale. Tuttavia la particolare situazione congiunturale vede il mercato immobiliare ancora in una situazione di stallo tale da rendere pressoché inesistente la domanda di aree edificabili, in particolare di quelle contaminate da recuperare all'edilizia residenziale e commerciale attraverso bonifica.

Le attività del settore acque si sono focalizzate anche nel primo trimestre nel completamento dell'inserimento di tecnologie innovative (DEMON, AQUATIX, GRANIT) e la contemporanea ristrutturazione dell'area tecnica. Assumono rilevanza nel primo trimestre 2010 la conferma del rispetto delle tempistiche in merito alla lavorazione di due importanti commesse nel nord e centro Italia (Wet Oxidation (TN) e Acea Ato 2 (RM)).

Nei servizi ambientali il perdurare del periodo di crisi che attraversano molti settori industriali ha fatto registrare un lieve calo del fatturato, tuttavia il mese di marzo, confermato dal mese di aprile, ha fatto registrare un'inversione di tendenza tale da far ritenere un totale recupero a fine esercizio.

Nella divisione Eco-building & Land Care, che rappresenta il 22% del fatturato consolidato del Gruppo, stabili i risultati dell'attività di produzione e commercializzazione di prodotti geosintetici e positive indicazioni dal settore agricolo dove i finanziamenti previsti dal Piano di Sviluppo Rurale hanno registrato un ottimo andamento degli ordini di impianti di drenaggio e di irrigazione, che verranno eseguiti sui terreni dopo la raccolta delle coltivazioni.

Il Risultato operativo lordo al 31 marzo 2010 è pari a Euro 2,5 milioni con una diminuzione di Euro 1,5 milioni rispetto a Euro 4,0 milioni al 31 marzo 2009. Il Risultato operativo dei primi tre mesi del 2010 è pari a Euro 1,0 milione rispetto a Euro 2,8 milioni al 31 marzo 2009 con un aumento degli ammortamenti per i nuovi investimenti effettuati dal Gruppo e per accantonamenti prudenziali a fondi rischi per Euro 0,2 milioni. Il Risultato prima delle imposte nei primi tre mesi del 2010 è pari a Euro 0,1 milioni, dopo oneri finanziari per Euro 1,2 milioni e ricavi finanziari e proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto per Euro 0,25 milioni.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

<i>Euro/000</i>	1Q2010	1Q2009
Ricavi	36.891	54.814
Altri ricavi operativi	239	29
Variazione delle rimanenze lavori in corso	-400	-5.974
Totale ricavi	36.730	48.869
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	-1.433	4.058
Materie prime e di consumo	17.933	30.640
Costo del personale	3.879	4.156
Altri costi operativi	11.020	14.111
Risultato operativo lordo	2.465	4.021
Svalutazioni, ammortamenti, acc.ti	1.451	1.198
Risultato operativo	1.013	2.823
Ricavi finanziari	49	49
Costi finanziari	1.166	1.409
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	0	0
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	207	
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione		
Utile prima delle Imposte	102	1.462

Situazione patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del Gruppo riflette immobilizzazioni nette al 31 marzo 2010 pari a Euro 89,7 milioni. Le immobilizzazioni materiali riflettono principalmente il valore dei nuovi impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili, come l'impianto fotovoltaico di Vallenga e gli impianti di biogas in concessione del gruppo, realizzati o in fase di costruzione. Le altre immobilizzazioni materiali sono costituite dagli immobili di proprietà del Gruppo, dalle linee di produzione e dai macchinari. Le immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 31,9 milioni, sono rappresentate prevalentemente da software, brevetti, marchi e dal goodwill sulle società acquisite.

Le partecipazioni finanziarie includono essenzialmente la quota del 23,38% nella società Eco Progetto Venezia, proprietaria degli impianti di produzione di CDR di Fusina, Venezia.

Il patrimonio netto totale al 31 marzo 2010 aumenta a Euro 51,0 milioni rispetto a Euro 50,4 milioni al 31 dicembre 2009.

L'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo è pari a Euro 113,2 milioni sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2009.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

ATTIVITA'

<i>Euro/000</i>	1Q2010	FY2009
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	45.389	46.388
Immobilizzazioni immateriali	31.887	31.849
Investimenti immobiliari non strumentali		
Investimenti	12.385	12.223
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	1.885	1.885
Attività fiscali per imposte anticipate	5.451	5.443
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
Altri crediti finanziari lungo termine	1.181	1.146
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	396	279
Totale	98.574	99.212
Attività correnti		
Rimanenze	70.089	70.336
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	85.284	93.227
Attività fiscali per imposte correnti	6.133	5.223
Altri crediti finanziari a breve termine	363	373
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	1	1
Strumenti finanziari derivati a breve termine	47	47
Titoli negoziabili valutati al fair value	532	493
Cassa e disponibilità liquide	2.847	4.358
Totale	165.295	174.058
Totale attivo	263.869	273.270

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Patrimonio netto totale	50.972	50.383
Passività non correnti		
Finanziamenti a lungo termine	35.762	31.077
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
Passività fiscali per imposte differite	7.592	7.579
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	2.225	2.153
Fondi a lungo termine	417	432
Altre passività a lungo termine	143	177
Totale	46.139	41.419
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	80.558	90.006
Passività fiscali per imposte correnti	2.471	1.808
Finanziamenti a breve termine	83.196	89.126
Strumenti finanziari derivati a breve termine		
Fondi a breve termine	533	528
Totale	166.757	181.468
Totale passività	263.869	273.270

Di seguito si riportano i prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati al 31 marzo 2010 con le indicazioni delle attività destinate alla vendita relative alla cessione del 25% delle società Kefi, Enervision, Bio-Energy e delle controllate di Kefi (Euchora e Dianimpianti), operazione definita negli accordi con l'acquirente raggiunti a ottobre 2009 e perfezionata a febbraio 2010.

Si specifica ulteriormente che tali schemi non includono l'effetto della vendita delle quote del 25% delle partecipazioni detenute da Greenvision ambiente SpA nelle società Kefi SpA, Enervision srl, Bioenergy srl, vendita che ha fatto emergere una plusvalenza positiva, così come non è stato ancora indicato il valore delle partecipazioni residue dopo la vendita. Per ulteriori dettagli e per i prospetti pro-forma si rimanda al Documento informativo ex art. 71 depositato dalla società e consultabile sul sito www.greenvisionambiente.it

<i>Euro/000</i>	1Q2010	di cui attività destinate alla vendita
Ricavi	36.891	12.183
Altri ricavi operativi	239	28
Variazione delle rimanenze lavori in corso	-400	
Totale ricavi	36.730	12.211
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	-1.433	-766
Materie prime e di consumo	17.933	8.369
Costo del personale	3.879	431
Altri costi operativi	11.020	1.501
Risultato operativo lordo	2.465	1.144
Svalutazioni, ammortamenti, acc.ti	1.451	480
Risultato operativo	1.013	665
Ricavi finanziari	49	11
Costi finanziari	1.166	448
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	0	0
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	207	
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione		
Utile prima delle Imposte	102	228

ATTIVITA'

<i>Euro/000</i>	1Q2010	di cui attività destinate alla vendita
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	45.389	5.847
Immobilizzazioni immateriali	31.887	5.488
Investimenti immobiliari non strumentali		
Investimenti	12.385	107
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	1.885	
Attività fiscali per imposte anticipate	5.451	179
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
Altri crediti finanziari lungo termine	1.181	-114
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	396	193
Totale	98.574	11.700
Attività correnti		
Rimanenze	70.089	8.508
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	85.284	29.680
Attività fiscali per imposte correnti	6.133	2.828
Altri crediti finanziari a breve termine	363	
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	1	1
Strumenti finanziari derivati a breve termine	47	47
Titoli negoziabili valutati al fair value	532	532
Cassa e disponibilità liquide	2.847	147
Totale	165.295	41.743
Totale attivo	263.869	53.443

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Patrimonio netto totale	50.972	12.297
Passività non correnti		
Finanziamenti a lungo termine	35.762	4.527
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
Passività fiscali per imposte differite	7.592	2.155
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	2.225	171
Fondi a lungo termine	417	67
Altre passività a lungo termine	143	
Totale	46.139	6.920
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	80.558	10.034
Passività fiscali per imposte correnti	2.471	981
Finanziamenti a breve termine	83.196	23.210
Strumenti finanziari derivati a breve termine		
Fondi a breve termine	533	
Totale	166.757	34.226
Totale passività	263.869	53.443

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta gestionale al 31 marzo 2010:

	1Q2010 Euro/000	FY2009 Euro/000
Indebitamento finanziario corrente netto	77.407	81.855
Indebitamento finanziario a ML termine	35.762	31.077
Azioni proprie e altre attività finanziarie	-3.219	-3.501
Indebitamento finanziario gestionale	109.950	109.431

Si riporta di seguito lo schema raccomandato dal CERS il 10 febbraio 2005, richiamato altresì nella comunicazione Consob DEM 6044293 del 28 luglio 2006:

	1Q2010 Euro/000	FY2009 Euro/000
A. Cassa	45	36
B. Altre disponibilità liquide	2.802	4.322
C. Titoli detenuti per la negoziazione (*)	2.418	2.379
D. Liquidità (A+B+C)	5.265	6.737
E. Crediti finanziari correnti	524	534
F. Debiti bancari correnti	68.792	69.867
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.593	14.486
H. Altri debiti finanziari correnti	4.811	4.773
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	83.196	89.126
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	77.407	81.855
K. Debiti bancari non correnti	31.581	26.613
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti	4.181	4.464
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	35.762	31.077
O. Indebitamento finanziario netto (N+J)	113.169	112.932
Riconciliazione con posizione finanziaria netta gestionale del Gruppo		
Indebitamento finanziario netto	113.169	112.932
P. Altre attività finanziarie	1.181	1.146
Q. Azioni proprie	2.038	2.356
R. Indebitamento finanziario netto gestionale (O-P-Q)	109.950	109.431

(*) di cui Euro 1.885 migliaia obbligazioni bancarie a garanzia delle commesse per la costruzione degli impianti fotovoltaici

Eventi rilevanti del primo trimestre

3 febbraio 2010: E' stata perfezionata l'operazione di cessione del 25% delle società Kenaf Eco Fibers Italia SpA (K.E.F.I.), Bioenergy srl ed Enervision srl alla famiglia del socio fondatore Giacomo Gallusi.

La cessione ha riguardato il 25% del capitale detenuto da Greenvision ambiente nelle tre società. Sul restante 25%, che scenderà al 19,90% per effetto di un aumento di capitale che è stato sottoscritto solo dagli altri soci, Greenvision ambiente ha concesso un'opzione call da esercitarsi

tra aprile 2010 e dicembre 2011 e i nuovi soci hanno concesso, a loro volta un'opzione put a Greenvision ambiente da esercitarsi tra giugno e dicembre 2012.

E' stato, inoltre, concluso l'accordo per la cessione alla società KEFI del rimanente 30% del capitale sociale detenuto da Greenvision ambiente in Euchora srl, società di commercializzazione di prodotti per la bio-edilizia.

Il pagamento del prezzo complessivo del 25% delle tre società Kefi, Bioenergy ed Enervision, pari a Euro 6 milioni, è previsto in due rate, la prima di Euro 1 milione entro il 31 marzo 2010 (con pagamento entro il 15 aprile) e la seconda entro il 20 dicembre 2010, con garanzie sui pagamenti differiti (pegno su quote/azioni delle società oggetto della cessione). Alla data della presente relazione è stata pagata metà della prima tranche del prezzo pattuito (Euro 500 migliaia).

L'operazione rientra nell'ambito del piano strategico di focalizzazione delle attività del Gruppo nel settore delle energie da fonti rinnovabili dove Greenvision ambiente è attiva con la progettazione e realizzazione di impianti fotovoltaici e impianti di waste to energy.

Febbraio 2010: la società Mittel Generali Investimenti spa ha provveduto al sequestro conservativo, nelle forme del pignoramento ex art. 678 del c.p.c., della quota del 55% del capitale sociale di Greenholding srl, controllante di Greenvision ambiente SpA, di proprietà della famiglia Burani, a seguito del mancato esercizio di una "put option" sulla quota di capitale in Greenholding srl posseduta da Mittel Generali Investimenti spa. In data 15 marzo 2010, il Tribunale ha provveduto alla nomina di un collegio di tre custodi giudiziali per l'esercizio dei diritti inerenti alle partecipazioni in sequestro. Il Tribunale di Milano, con provvedimento reso in data 12/16 Aprile 2010, accogliendo il reclamo proposto dai Sigg.ri Walter, Giovanni ed Andrea Burani ha revocato il sequestro conservativo in precedenza concesso dallo stesso Tribunale in favore di Mittel S.p.A..

Si segnala, inoltre, che in data 15 marzo 2010, la società MFO Green Capital SA, titolare del 9% del capitale di Greenholding srl, nell'ambito di un contenzioso riguardante presunte irregolarità commesse nella gestione della stessa società, ha chiesto al Tribunale di Reggio Emilia la nomina, in via d'urgenza, di un curatore speciale che agisca nell'interesse della società in attesa dell'esito dell'azione di responsabilità che il socio intende promuovere nei confronti degli amministratori. Tale nomina è stata deliberata dal Tribunale in data 22 marzo 2010.

02 marzo 2010: l'assemblea dei soci di Ladurner Ambiente ha autorizzato il consiglio di amministrazione a cedere a terzi la partecipazione pari al 100% del capitale detenuta nella società Ecoprogetto Milano Srl ad un prezzo non inferiore a quello indicato da una perizia di stima. L'operazione, determinata dall'esigenza di reperire risorse finanziarie adeguate a finanziare l'impianto di compostaggio in concessione a Ecoprogetto Milano e gli sviluppi successivi, è in fase di perfezionamento. La perizia ha evidenziato un valore di patrimonio netto pari a Euro 807 migliaia. Il valore netto contabile della partecipazione è stato di conseguenza ridotto nel bilancio 2009 e risulta oggi pari a Euro 808 migliaia.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso

Il portafoglio ordini della società, l'acquisizione di nuove commesse ed il buon posizionamento delle società operative nei mercati di riferimento portano a supporre una crescita del Gruppo in parte realizzata tramite lavori interni che porteranno alla realizzazione di impianti in proprietà/concessione, con un possibile miglioramento dei margini che nel 2009 hanno sofferto di una maggiore incidenza di non recurring costs.

In considerazione di quanto sopra, Greenvision ambiente e le società controllate hanno intrapreso, già a partire dal 2009, una serie di azioni volte alla salvaguardia del patrimonio industriale e umano. Dal punto di vista finanziario, il Gruppo si è mantenuto in equilibrio finanziario e prevede

di migliorare la propria posizione anche grazie agli incassi provenienti dal piano di dismissioni, attuando una serie di iniziative volte a ridisegnare il perimetro di attività accelerando il processo di dismissione di altri assets considerati non più strategici. Le linee di sviluppo del Gruppo sono guidate da una maggiore focalizzazione nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili, in particolare nella realizzazione di impianti di biogas e CDR, dove vanta la leadership nazionale attraverso la controllata Ladurner di Bolzano.

II. DATI SOCIETARI

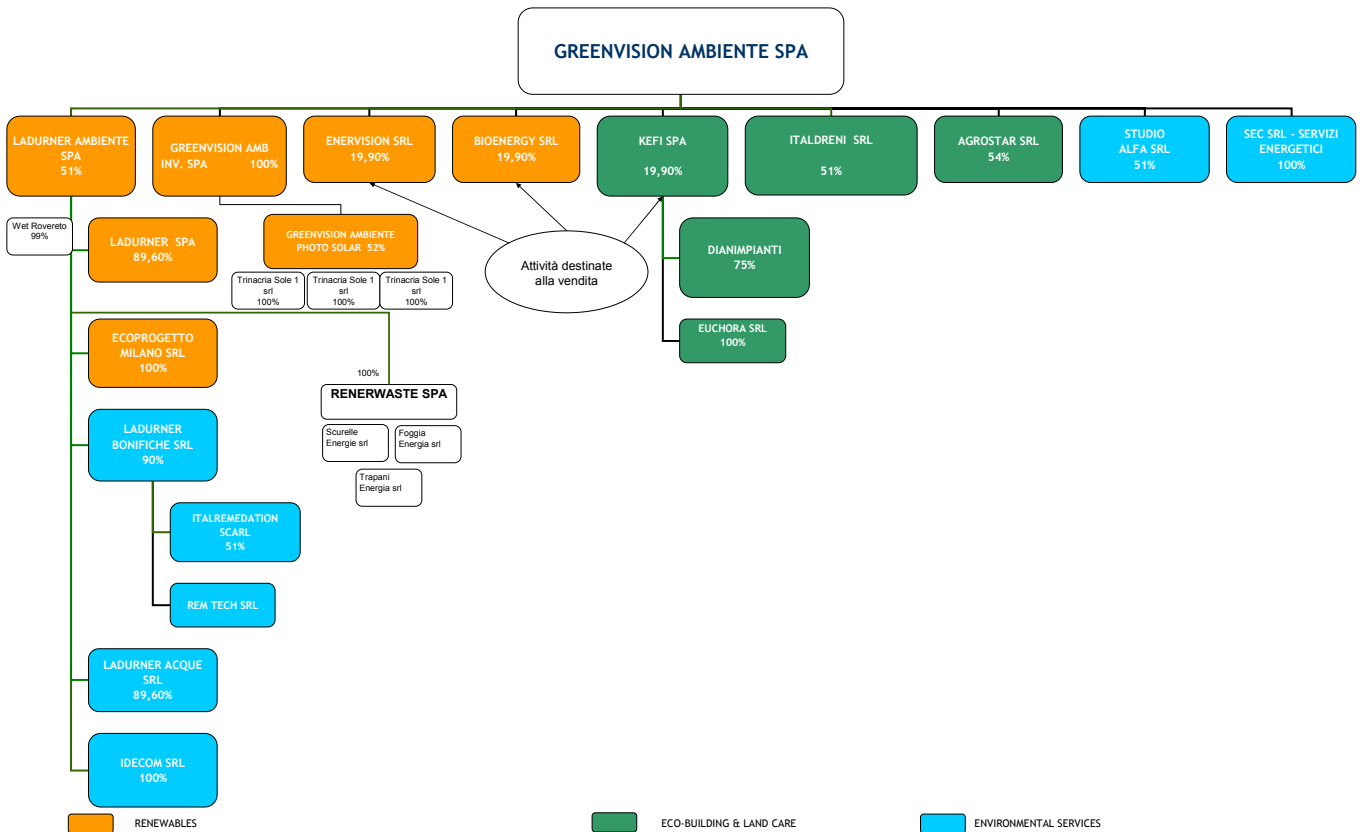
Greenvision ambiente Spa è costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni con sede legale in Italia, via Papa Giovanni XXIII, 14, San Polo d'Enza (RE), Capitale Sociale Euro 2.343.200 I.V. Registro Imprese di RE 00132830357
C.F. e P.IVA 00132830357

Il presente Rendiconto Intermedio di Gestione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 maggio 2010 ed è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.greenvisionambiente.it

III. STRUTTURA DEL GRUPPO AL 31.03.2010

La struttura del Gruppo al 31 marzo 2010 è di seguito rappresentata:



IV. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Burani Walter	Presidente e Amministratore Delegato
Burani Giovanni Valter	Amministratore Delegato
Burani Andrea	Consigliere
Benassi Marco	Amministratore Delegato
Ladurner Lukas	Consigliere
Setti Stefano Maria	Consigliere Indipendente

Collegio sindacale²

Daniele Monarca	Presidente
Pietro Lia	Sindaco effettivo
Rino Bigliardi	Sindaco Effettivo
Odino Manghi	Sindaco Supplente
Paride Barani	Sindaco Supplente

Società di Revisione

Mazars SPA

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Marina Magri

¹ L'assemblea convocata per il 11 giugno 2010 è chiamata al rinnovo del Consiglio di Amministrazione in scadenza alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

² L'assemblea convocata per il 11 giugno 2010 è chiamata al rinnovo del Collegio Sindacale per le dimissioni intervenute da parte di tutti i sindaci effettivi in data 2 aprile 2010 con efficacia dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 e dei sindaci supplenti avvenuta a luglio 2009

V. FORMATO E CONTENUTO DELLA RELAZIONE AL 31 MARZO 2010

Il presente Rendiconto Intermedio di Gestione è composto dal conto economico consolidato, dallo stato patrimoniale, dalla posizione finanziaria netta consolidata e dalla relazione sull'andamento del Gruppo, redatti in conformità agli International Accounting Standards and International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS).

Le informazioni economiche sono fornite in riferimento al periodo 1 Gennaio 2010 – 31 marzo 2010 e confrontate con i corrispondenti periodi del 2009, esposti in accordo con gli IAS/IFRS.

I dati al 31 marzo 2010 non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione. I dati comparativi e di confronto relativi al 31 Dicembre 2009 sono stati sottoposti a revisione contabile dalla Società Mazars Spa.

Area di Consolidamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 2010 comprende la Capogruppo Greenvision ambiente S.p.A. e le Società italiane nelle quali la Capogruppo detiene il controllo diretto e di fatto.

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento è riportato nell'allegato 1.

I dati utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali e ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

Criteri di consolidamento

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione del presente rendiconto intermedio di gestione sono i seguenti:

- Integrazione dei bilanci delle società controllate secondo il metodo integrale, ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate contro il relativo patrimonio netto.
- Nell'esercizio in cui una partecipazione, di cui al precedente punto , è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato, l'eccesso del costo di acquisizione rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo del valore corrente delle attività nette acquisite è contabilizzato a conto economico alla data di acquisizione.
- Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale .
- I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra imprese consolidate vengono eliminati.

Walter Burani
Presidente

San Polo D'Enza, 14 maggio 2010

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI E SOCIETARI

"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott.ssa Marina Magri dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili."

ALLEGATO 1. ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI AL 31 MARZO 2010

Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidato con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE		QUOTA POSSEDUTA	QUOTA INDIRETTA
		SOCI	SOCI		
		Euro			
Agrostar Srl	Caviago (RE)	52.000	Greenvision ambiente Spa	54,00%	54,00%
Bio-Energy Srl	Guastalla (RE)	12.000	Greenvision ambiente Spa	50,00%	50,00%
Dianimpianti Srl	Guastalla (RE)	100.000	KEFI Spa	75%	37,50%
Eco Milano Srl	Bolzano (BZ)	2.010.000	Ladurner Ambiente Spa	100,00%	51,00%
Enervision Srl	Dosolo (MN)	12.480	Greenvision ambiente Spa	50,00%	50,00%
Euchora Srl	Milano	10.000	KEFI Spa	70,00%	35,00%
			Greenvision ambiente Spa	30,00%	30,00%
Foggia Energia Srl	Bolzano (BZ)	10.000	Renewaste spa	99,00%	50,49%
		10.000	Ladurner spa	1,00%	0,46%
Greenvision ambiente Investment Spa	Reggio Emilia	1.040.000	Greenvision ambiente Spa	100,00%	100,00%
Greenvision Ambiente Photo-Solar Spa	Reggio Emilia	192.308	Greenvision ambiente Spa	52,00%	52,00%
Idecom Srl	Bolzano (BZ)	90.000	Ladurner Ambiente Spa	100,00%	51,00%
Italdreni srl	San Polo D'Enza (RE)	100.000	Greenvision ambiente Spa	51,00%	51,00%
Italremedation Scarl	Bolzano (BZ)	20.000	Ladurner Bonifiche srl	51,00%	23,41%
KEFI SPA	Guastalla (RE)	3.049.800	Greenvision ambiente Spa	50,00%	50,00%
Ladumer Acque Srl	Bolzano (BZ)	10.000	Ladurner Ambiente Spa	89,60%	45,70%
Ladumer Ambiente Spa	Bolzano (BZ)	7.233.000	Greenvision ambiente Spa	51,00%	51,00%
Ladumer Boinifische Srl	Bolzano (BZ)	100.000	Ladurner Ambiente Spa	90,00%	45,90%
Ladumer Spa	Bolzano (BZ)	1.600.000	Ladurner Ambiente Spa	89,60%	45,70%
Rem-Tec Srl	Bolzano (BZ)	50.000	Ladurner Bonifiche srl	51,00%	23,41%
Renewaste Srl	Bolzano (BZ)	120.000	Ladurner Ambiente Spa	100,00%	51,00%
Scurelle Energia Srl	Bolzano (BZ)	110.000	Ladurner Spa	91,00%	41,58%
Sec Srl Servizi Energetici	Reggio Emilia	30.000	Greenvision ambiente Spa	100,00%	100,00%
Studio Alfa Srl	Reggio Emilia	46.800	Greenvision ambiente Spa	51,00%	51,00%
Trapani Energia Srl	Bolzano (BZ)	10.000	Renewaste spa	99,00%	50,49%
			Ladurner spa	1,00%	0,46%
Trinacria Sole 1 srl	Petrosino (TP)	10.000	Greenvision Ambiente Photo-Solar Spa	100,00%	52,00%
Trinacria Sole 2 srl	Petrosino (TP)	10.000	Greenvision Ambiente Photo-Solar Spa	100,00%	52,00%
Trinacria Sole 3 srl	Petrosino (TP)	10.000	Greenvision Ambiente Photo-Solar Spa	100,00%	52,00%
Wet-Oxidation Rovereto Srl	Bolzano (BZ)	100.000	Ladurner Ambiente	99,00%	50,49%
			Ladurner Acque	1,00%	0,46%

Elenco delle altre partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	SOCI	QUOTA POSSEDUTA	QUOTA INDIRETTA	valore contabile della partecipazione	ULTIMI BILANCI DISPONIBILI	TOTALE ATTIVITA'	RICAVID	RISULTATO D'ESERCIZIO
Enerfarm srl	Lana (BZ)	100.000	Ladurner Ambiente SpA	49,00%	24,99%	49.000	bilancio 2008	936.403	190.000	14.952
Eco Progetto Venezia s	Marghera (VE)	42.120.000	Ladurner Ambiente SpA	23,38%	11,92%	9.950.488	bilancio 2009	111.173.788	46.846.665	222.795
Eurogreen srl (*)	Civitanova Marche (MC)	10.000	Ladurner Ambiente SpA	50,00%	25,50%	-	bilancio 2009	1.113.060	0	-321.175
IVA srl	Bibbiano (RE)	130.000	Greenvision ambiente s	42,50%		1.942.878	bilancio 2009	15.968.550	21.974.710	19.550

Elenco delle altre partecipazioni in imprese valutate con il metodo del costo

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	SOCI	QUOTA POSSEDUTA	QUOTA INDIRETTA
K.E.F.I.MA. Ltd	Kuala Lumpur (Malesia)	800.000	K.E.F.I. SpA	12,50%	6,25%
European Utilities SpA	Treviso (TV)	150.000	Ladurner Ambiente SpA	14,75%	7,52%
BCA srl in liquidazione	Reggio Emilia	100.000	Studio Alfa srl	33,00%	16,83%